

我国金融业经营模式改革研究

文 / 胡仁彩

一、我国混业经营模式的选择

我国《商业银行法》第43条规定：商业银行不得从事信托投资和股票业务，不得向非银行金融机构和企业投资。该条款表明我国禁止第一种混业模式即全能银行模式，不允许在同一金融机构内同时进行银行、证券、保险等业务，禁止银行、证券等金融机构间的直接交叉持股，不允许成立经营性金融控股公司（即一家银行直接控股另一家非银行金融机构）。但是事实上，《商业银行法》对纯粹性金融控股公司模式，并没有明确指出应该禁止或者发展，这为有关银证合作、银保合作方面的金融创新留下了空间。

所谓“纯粹性金融控股公司”，是成立一家不经营具体金融业务的母公司，再由这家母公司来分别控股银行和证券公司（实际上可能是母公司被银行控制）。所以，我国以金融控股公司方式进行的混业在法律上并无障碍。其实，金融控股公司（国内称金融集团）在我国一直存在，其中最具有代表性的是光大集团。我们认为，这种模式比较符合中国的现状，称之为“光大模式”。

中国光大集团就是一家纯粹性金融

控股公司，集团目前拥有光大银行、光大证券、光大信托三大金融机构，同时持有申银万国证券公司19%的股权，还拥有在香港上市的三家子公司：光大控股、光大国际和香港建设公司。1999年12月15日，光大集团又宣布与加拿大永明人寿保险公司联手组建中加合资人寿保险公司。目前的光大集团就是在一个金融控股公司下的商业银行、保险公司、证券公司、信托公司等金融机构分业经营、分业管理，同时又实现了在同一利益主体下互相协作的混业经营局面。

通过和美国“花旗模式”相比较，我们发现，“光大模式”其实和“花旗模式”具有很大的相似性。这种模式在目前法律允许的前提下，比较适合于中国的模式。

除了光大集团外，中国国际信托公司也拟定要采取类似的“光大模式”。以信托注册的中国国际信托投资（集团）公司（简称“中信集团”）目前是一家经营性金融控股公司，控制着16家直属子公司、10家地区子公司、7家海外子公司、3家香港上市公司以及4家下属公司，经营范围涉及境内外银行、证券、保险、信托、融资、房地产、贸易等领域。由

于是经营性金融控股公司，中信目前的经营模式实际上与现有法律相抵触，但考虑到是历史问题，该经营模式也就存在下来了。目前中信正在进行着相关的改组试点，拟申请成立一家以旗下证券、保险及银行业务的金融控股公司（Citic Financial Holdings，“中信金融控股”），它作为一家纯粹性金融控股公司，不具有其它实体产业。

上面我们从法律和现实的角度出发，讨论了纯粹性金融控股公司在我国的可行性。从前文可以看出，虽然我国法律并没有对金融控股公司的具体形式做出明确的规定，但实际上我国已经出现了诸如光大集团（控股光大银行和光大证券）、中信集团（控股中信实业银行和中信证券）等直接控股的公司。目前这种发展的趋势，可以看作是未来银行、证券和保险业合作的雏形。同时此类模式的出现，可以为我国以后出现的混业经营局面的监管积累经验。

目前金融理论界、实务界和管理层似乎已经基本形成一个共识：金融控股公司是我国从分业走向混业的有效制度选择，是我国金融业管理模式改革的发展方向。

我们可以选择的路径安排之二,就是“中银模式”。

中国银行全资附属的投资银行——中银国际的前身是中国建设财务(香港)有限公司(中建财),于1979年3月在香港成立。1983年10月25日,中银集团证券有限公司成立,先后成为香港联交所和期交所会员,全面参与香港证券二级市场和期货市场的买卖业务。1996年7月15日,中国银行国际控股有限公司在英国注册成立,是中国银行投资银行业向海外发展的重要一步。同年8月8日,中国银行国际(英国)有限公司注册成立。1998年,中国银行重组投资银行业务,引入现代国际投资银行的管理和业务模式,总部迁至香港。新总部——中银国际控股有限公司于7月10日在香港注册成立。1999年,中银国际与英国保诚集团合资成立资产管理公司和信托公司,共同拓展香港强积金市场。2000年6月,中银国际北京代表处正式成立,正式迈出中银国际由海外回内地发展的第一步。

在发展证券业的同时,中银集团保险有限公司于1992年7月在香港注册成立,是中国银行全资附属保险公司。2001年12月17日,中银集团保险有限公司深圳分公司正式开业。

到目前为止,中国银行利用其在海外设立的机构,已经涉及银行业、证券业、保险业、旅游业、咨询业等行业。

很明显,所谓“中银模式”,是指银行首先利用海外可以进行混业经营的规定,成立混业经营的金融机构(全资附属子公司),或者将其海外机构改造成混业经营的子公司,当这些机构在海外的经营达到一定的规模以后,再让这些机构进入中国大陆。

这种模式有别于“光大模式”,因为它是利用其海外可以混业经营的政策成立公司,然后再进入中国。而“光大模式”则是直接在国内设立纯粹性金融控股公司,但是不能是经营性控股公司。所

以,“中银模式”的优点在于,它在海外的子公司由于自成立开始就是按照国外混业经营模式经营的,所以比较规范,等国内可以进行完全混业经营以后,它在管理经验等方面都比“光大模式”要强。

我国现有法律允许中资境外金融机构按照当地法律开展混业经营业务,而且对银行与境外投资银行组建合资公司也有一定的政策倾斜。在香港或者境外设立金融控股公司可以避开国内对经营性金融控股公司的各种限制。显然四大商业银行有较大的能力经营此类金融控股公司,所以四大商业银行比较倾向于采用此类方式。其他国有商业银行也有类似于中国银行的举动。例如,中国工商银行收购了香港西敏证券和东亚证券,并于2000年4月收购了香港友联银行,直接在香港开展零售银行业务,并涉足投资银行业务。据悉,工行将在香港成立金融控股公司,重组其金融业务,包括工行香港分行、工商国际、工商东亚和友联这四家银行。而其他股份制银行,如招商银行要在海外构建此类金融控股公司,则要面临较大的困难,所以它们倾向于在国内按照“光大模式”进行改造。

二、其他合作模式

对于短期内无法成立金融控股公司或者无法按照“中银模式”进行混业经营的银行来说,可以安排一些浅层次的业务合作方式。

一般来说,银行、证券公司和保险公司具有各自不同的优劣势,按照比较优势原理,三者之间应该能够合作,以达到优势互补,提高效率的目的。银行的优势体现在资金雄厚,资金来源稳定,服务网点众多,客户主要为大中型优质企业等。而证券公司的优点在于拥有投资理财方面的市场洞察力,拥有证券交易席位的垄断权等。保险公司的优势在于拥有大量的资金等。所以,三者应该可以利用各自的优势进行合作,来获得自己的利益。

目前,银行业和证券业合作开展业

务已经有了一些良好的开端,例如股票质押、证券公司向银行进行同业拆借等。具体的合作方式如下:

第一,银行业向证券业提供融资,同时开拓了除存贷利差之外的利润来源。

第二,发展资产证券化业务。银行和证券公司在资产证券化方面应该有所合作:商业银行提供可证券化的资产,进行证券化资产价值评估和方案设计,证券公司则在总体策划、交易工具设计和创新、证券化资产的交易等方面帮助商业银行实现证券化的目标。

第三,帮助证券公司进行公司上市业务。在公司上市之前需要正常周转资金时,证券公司在自有资金缺乏的情况下,可以向银行要求提供“过桥贷款”,银行还可以为上市公司提供募股资金收款、结算等服务。

另外,在银行业和保险业合作方面,随着保险公司资金运作方式的成熟以及风险意识的提高,保险业和银行业的合作不再限于单纯代收保费和争取存款等方面,还可以就下面事项展开合作。一是资金合作。中国人民银行目前已经做出让商业银行试办对保险公司协定存款的决定。二是开展代理保险业务。保险公司可以通过银行销售保险、代收保费、代付赔付款等。三是房贷按揭贷款与履约保险。参照发达国家经验,通过商业保险的经营和运作,来分担按揭贷款业务的潜在风险,是全面启动楼市的一条有效途径。这不仅能够实现金融资源的匹配组合,也使房贷市场更趋成熟。保险公司为商品房抵押贷款提供履约保证保险将成为银保合作的新形式。

其实,银行与保险的合作天地还十分广阔。就商业银行自身经营来说,就会遇到诸如金库失窃风险、抢劫风险、利率风险、挤兑风险以及不可预测的自然灾害和突发事件等,也需要保险机构为其提供风险保障。

(作者单位:厦门大学经济学院)